

УТВЕРЖДЕНА

Правлением ПАО Московская Биржа
«23» ноября 2020 года, Протокол № 83

Председатель Правления

ПАО Московская Биржа

_____ Ю.О.Денисов

Методика расчета Индекса МосБиржи Облигаций повышенной доходности

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. ОБЩИЙ ПОРЯДОК РАСЧЕТА ИНДЕКСА.....	4
3. ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ БАЗ РАСЧЕТА.....	6
4. ПОРЯДОК ПЕРЕСМОТРА БАЗ РАСЧЕТА	7
5. ОГРАНИЧЕНИЕ ДОЛИ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИЙ В ИНДЕКСАХ.....	7
6. КОНТРОЛЬ ЗА РАСЧЕТОМ ИНДЕКСА	8
7. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	8

1. Общие положения

1.1. Термины и определения

1.1.1. В целях настоящей Методики расчета Индекса МосБиржи Облигаций повышенной доходности в Публичном акционерном обществе «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – Методика) применяются следующие термины и определения:

- *База расчета* – список Облигаций для расчета Индекса, утверждаемый Биржей в предусмотренном настоящей Методикой порядке;
- *Биржа, ПАО Московская Биржа* - Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»;
- *Дата формирования Базы расчета* – 1 февраля, 1 мая, 1 августа и 1 ноября.
- *Дата погашения* - дата погашения или дата ближайшего досрочного погашения выпуска Облигаций, в случае если досрочное погашение предусмотрено эмиссионными документами;
- *Дополнительные показатели* – показатели средневзвешенной доходности и дюрации Индекса;
- *Инвестиционная политика УК* – Инвестиционная политика вложения средств в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, предусмотренные внутренними документами Управляющей Компании;
- *Индекс совокупного дохода* – Индекс, рассчитанный на основе стоимости Облигаций, определяемой как сумма цены и НКД Облигации, с учетом реинвестирования купонных платежей;
- *Облигации* – корпоративные и биржевые облигации, выпущенные российскими корпоративными эмитентами и допущенные к обращению на Бирже (за исключением еврооблигаций), включая облигации Сектора ПИР;
- *Рейтинговые агентства* – национальные рейтинговые агентства «Аналитическое кредитное рейтинговое агентство» (АКРА) и «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» (Эксперт РА);
- *Ключевая ставка* – значение ключевой ставки Банка России, установленное на дату формирования Базы расчета.
- *Кредитный рейтинг* – уровень рейтинга кредитоспособности эмитента Облигаций по национальной шкале, присвоенный российским рейтинговым агентством;
- *Облигации Сектора ПИР* – облигации, относящиеся к Сектору ПИР
- *Накопленный купонный доход, НКД* – величина накопленного дохода по Облигации, выраженная в рублях.
- *Опцион типа колл* – возможность досрочного погашения Облигаций по инициативе эмитента Облигаций;
- *Опцион типа пут, оферта* – возможность досрочного погашения Облигаций по инициативе владельцев Облигаций;
- *Показатель средневзвешенной доходности* – средневзвешенная доходность выпусков Облигаций, включенных в Базу расчета Индекса;
- *Показатель средневзвешенной дюрации* - средневзвешенная дюрация выпусков Облигаций, включенных в Базу расчета Индекса;
- *Сектор компаний повышенного инвестиционного риска, Сектор ПИР* – совокупность ценных бумаг, включенных в Третий уровень Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа, в отношении которых Биржей принято решение о включении в такой Сектор, в том числе с ограничением перечня допустимых режимов торгов в целях снижения рисков финансовых потерь инвесторов от приобретения на торгах Биржи ценных бумаг с неопределенным уровнем инвестиционного риска, а также ценных бумаг, ранее включенных в Сектор ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска;
- *Средняя доходность* – доходность выпуска Облигаций, определенная как среднее значение доходностей по средневзвешенной цене, рассчитанная за 3 месяца, предшествующие дате пересмотра Базы расчета;
- *Срок до погашения* – срок до даты погашения выпуска Облигаций или даты ближайшей оферты;
- *Удельный вес* – доля стоимости выпуска Облигаций в суммарной стоимости всех Облигаций в Базе расчета, выраженная в процентах.
- *Управляющая Компания, УК* – Акционерное общество Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;

- *Ценовой Индекс* – Индекс, рассчитанный на основе цен Облигаций без учета НКД и без реинвестирования купонных платежей;

- 1.1.2. Термины и определения, используемые в настоящей Методике, применяются в значениях, установленных внутренними документами Биржи, а также законами Российской Федерации, нормативными актами Банка России и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.
- 1.2. Настоящая Методика расчета Индекса Облигаций повышенной доходности (далее – Методика) определяет порядок расчета Индекса Облигаций повышенной доходности, допущенных к обращению в ПАО Московская биржа, а также порядок отбора Облигаций, на основе цен сделок с которыми рассчитывается Индекс и дополнительные показатели.
- 1.3. Индекс, рассчитываемый в соответствии с настоящей Методикой, имеет следующие наименования и коды:
- Наименование на русском языке: «Индекс МосБиржи Облигаций повышенной доходности»;
 - Наименование на английском языке: «MOEX Extra Yield Bond index»;
 - Код Индекса совокупного дохода – RUEYBCSTR;
 - Код Ценового индекса – RUEYBCSCP.
- 1.4. Словесное обозначение «Индекс МосБиржи» является товарным знаком ПАО Московская Биржа, зарегистрированным в Государственном реестре товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации 18 сентября 2017 года (свидетельство на товарный знак № 630519). Словесное обозначение «MOEX» является товарным знаком ПАО Московская Биржа, зарегистрированным Федеральной службой по интеллектуальной собственности в Государственном реестре товарных знаков и знаков обслуживания Российской Федерации 29 августа 2014 года (свидетельство на товарный знак № 521450).
- 1.5. Методика, а также все изменения и дополнения к ней утверждаются Биржей и вступают в силу в дату, определяемую Биржей. Внесение изменений и дополнений в Методику может осуществляться не чаще одного раза в квартал.
- 1.6. Текст утвержденной Методики (изменений и дополнений к ней) раскрывается на официальном сайте Биржи в сети Интернет не позднее, чем за три рабочих дня до даты вступления их в силу, если иное не определено решением Биржи.

2. Общий порядок расчета Индекса

- 2.1. Индекс рассчитывается на основе информации о совершаемых на Бирже сделках с Облигациями. Расчет Индекса и дополнительных показателей осуществляется каждый торговый день после закрытия основной торговой сессии. Биржа вправе установить иную периодичность расчета Индекса и Дополнительных показателей.
- 2.2. Настоящая Методика предусматривает следующий порядок расчета Индекса:
- 2.2.1. Расчет ценового Индекса производится по следующей формуле:

$$PI_n = PI_{n-1} \cdot \frac{\sum_{i=1}^N \frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}{\sum_{i=1}^N \frac{P_{i,n-1}}{100} \cdot FV_{i,n-1} \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}$$

где:

PI_n – значение ценового Индекса в момент времени n ;

$P_{i,n}$ – средневзвешенная цена Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в процентах от номинала;

$FV_{i,n}$ – номинал Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженный в рублях;

$N_{i,n}$ – объем i -го выпуска Облигаций в момент времени n , выраженный в штуках ценных бумаг;

$W_{i,n}$ – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i -го Эмитента Облигации (Весовой коэффициент), равен 1, если иное не установлено в соответствии с разделом 5 Методики.

- 2.2.2. Расчет Индекса совокупного дохода производится по следующей формуле:

$$CI_n = CI_{n-1} \cdot \frac{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} + G_{i,n} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n-1}}{100} \cdot FV_{i,n-1} + A_{i,n-1} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}$$

где:

$C_{i,n}$ – значение Индекса совокупного дохода в момент времени n ;
 $P_{i,n}$ – средневзвешенная цена Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в процентах от номинала;
 $FV_{i,n}$ – номинал Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженный в рублях;
 $A_{i,n}$ – накопленный купонный доход Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженный в рублях;
 $G_{i,n}$ – сумма выплаченного в день n купонного дохода по Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в рублях;
 $N_{i,n}$ – объем i -го выпуска Облигаций в момент времени n , выраженный в штуках ценных бумаг;
 $W_{i,n}$ – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i -го Эмитента Облигации (Весовой коэффициент), равен 1, если иное не установлено если иное не установлено в соответствии с разделом 5 Методики.

2.2.3. Расчет дополнительных показателей осуществляется по следующим формулам:

2.2.3.1. Расчет средневзвешенной дюрации производится по следующей формуле:

$$D_n = \frac{\sum_{i=1}^N D_{i,n} \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} + G_{i,n} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}$$

где:

D_n – значение показателя средневзвешенной дюрации Индекса в момент времени n ;
 $D_{i,n}$ – дюрация Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в днях;
 $P_{i,n}$ – средневзвешенная цена Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в процентах от номинала;
 $FV_{i,n}$ – номинал Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженный в рублях;
 $A_{i,n}$ – накопленный купонный доход Облигации в момент времени n , выраженный в рублях;
 $G_{i,n}$ – сумма выплаченного в день n купонного дохода по Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в рублях;
 $N_{i,n}$ – объем i -го выпуска Облигаций момент времени n , выраженный в штуках ценных бумаг;
 $W_{i,n}$ – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i -го Эмитента Облигации (Весовой коэффициент), равен 1, если иное не установлено в соответствии с разделом 5 Методики.

2.2.3.2. Расчет средневзвешенной доходности осуществляется по следующей формуле:

$$Y_n = \frac{\sum_{i=1}^N Y_{i,n} \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} + G_{i,n} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}{\sum_{i=1}^N \left(\frac{P_{i,n}}{100} \cdot FV_{i,n} + A_{i,n} \right) \cdot N_{i,n} \cdot W_{i,n}}$$

где:

Y_n – значение показателя средневзвешенной доходности Индекса в момент времени n ;
 $Y_{i,n}$ – доходность Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в днях;
 $P_{i,n}$ – средневзвешенная цена Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в процентах от номинала;
 $FV_{i,n}$ – номинал Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженный в рублях;
 $A_{i,n}$ – накопленный купонный доход Облигации в момент времени n , выраженный в рублях;
 $G_{i,n}$ – сумма выплаченного в день n купонного дохода по Облигации i -го выпуска в момент времени n , выраженная в рублях;
 $N_{i,n}$ – объем i -го выпуска Облигаций момент времени n , выраженный в штуках ценных бумаг;
 $W_{i,n}$ – коэффициент, ограничивающий долю капитализации i -го Эмитента Облигации (Весовой коэффициент), равен 1, если иное не установлено если иное не установлено в соответствии с разделом 5 Методики.

- 2.2.4. Расчет значений Индекса, а также показателя средневзвешенной доходности производится с точностью до двух знаков после запятой. Расчет средневзвешенной дюрации производится с точностью до целых.
- 2.2.5. Дата начала расчета Индекса 30.12.2019. Начальное значение Индекса 100.
- 2.2.6. В случае приостановки (прекращения) торгов выпуском Облигаций, включенных в Базу расчета Индекса, для расчета Индекса в период приостановки торгов выпуском Облигаций (до момента возобновления торгов выпуском Облигаций или до даты исключения выпуска Облигаций из Базы расчета Индекса) используется последнее значение средневзвешенной цены выпуска Облигаций.

3. Принципы формирования Баз расчета

- 3.1. Облигации, цены сделок с которыми используются при расчете Индекса, могут быть включены в Базу расчета, если они соответствуют следующим требованиям на дату формирования Базы расчета:
 - 3.1.1. Эмитент Облигаций исполнил в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода, выкупу по оферте, погашению всех выпусков Облигаций, допущенных к торгам на Бирже. В случае наличия у эмитента ранее неисполненного в полном объеме обязательства по допущенному ранее техническому дефолту и/или дефолту по выпуску Облигаций, допущенных к торгам на Бирже, Облигации могут быть включены в Базу расчета при условии полного исполнения эмитентом неисполненных обязательств по допущенному техническому дефолту и/или дефолту по всем выпускам Облигаций, допущенным к торгам на Бирже и раскрытия эмитентом соответствующего сообщения о существенном факте в порядке и сроки, установленные нормативными актами Банка России.
 - 3.1.2. Валютой выпуска Облигаций являются рубли РФ.
 - 3.1.3. По выпуску Облигаций определены ставки всех купонных платежей, предусмотренных эмиссионными документами на срок до даты погашения.
 - 3.1.4. Срок до погашения Облигаций, за исключением Облигаций Сектора ПИР, составляет не менее 1 года, но не более 3-х лет.
 - 3.1.5. Срок до погашения Облигаций Сектора ПИР составляет не менее 1 года.
 - 3.1.6. Условия выпуска Облигаций, включая Облигации Сектора ПИР, не предусматривают опцион типа «колл», наступающий ранее, чем через 1 год с даты вступления в силу Базы расчета.
 - 3.1.7. Уровень кредитного рейтинга, присвоенный эмитенту выпуска облигаций, за исключением Облигаций Сектора ПИР, - не менее BBB(RU)/ruBBB, но не более A+(RU)/ruA+ по национальной рейтинговой шкале рейтинговых агентств АКРА/Эксперт РА. При включении Облигаций в Базу расчета учитывается максимальный кредитный рейтинг из присвоенных рейтинговыми агентствами.
 - 3.1.8. Объем по номинальной стоимости выпуска Облигаций, включая Облигации Сектора ПИР, составляет не менее 500 млн.руб., но не более 5 млрд.руб.
 - 3.1.9. Ставка ближайшей купонной выплаты по Облигациям, за исключением Облигаций Сектора ПИР, - не менее значения суммы Ключевой ставки и 3%;
 - 3.1.10. Объем торгов Облигациями, включая Облигации Сектора ПИР, в ходе Основной торговой сессии в Режиме торгов «Режим основных торгов T+», а также Режиме переговорных сделок, составил не менее 10 млн.руб.
 - 3.1.11. Средняя доходность Облигаций, включая Облигации Сектора ПИР, – не менее значения суммы Ключевой ставки и 2,75%.
 - 3.1.12. Выпуск Облигаций соответствует требованиям Инвестиционной Политики УК.
- 3.2. В Базу расчета включается не более 2-х выпусков Облигаций одного эмитента, включая эмитентов Облигаций Сектора ПИР. В случае, если количество выпусков Облигаций эмитента, соответствующих требованиям пункта 3.1. Методики, составляет более 2-х, в Базу расчета включаются два выпуска Облигаций с датой размещения, наиболее близкой к дате формирования Базы расчета.
- 3.3. Количество эмитентов, выпуски Облигаций, которых включены в Базу расчета – не менее 25. В случае, если количество эмитентов Облигации которых включены в Базу расчета, составляет менее 25, в Базу расчета могут быть включены Облигации, не соответствующие требованиям пп.3.1.3.-3.1.12. Методики.

- 3.4. Биржа вправе принять решение о включении в Базу расчета Индекса выпуски Облигаций, не соответствующие требованиям, описанным в п.3.1 настоящей Методики и в порядке, отличном от описанного в разделе 3.2. Методики.

4. Порядок пересмотра Баз расчета

- 4.1. Включение Облигаций в Базы расчета и исключение Облигаций из Баз расчета осуществляется при пересмотре Баз расчета решением Биржи.
- 4.2. Очередной пересмотр Баз расчета осуществляется не чаще одного раза в квартал, за исключением случаев, предусмотренных настоящей Методикой. Пересмотренные Базы расчета вступают в силу с начала основной торговой сессии первого торгового дня марта, июня, сентября, декабря. Решением Биржи могут быть установлены иные даты вступления в силу пересмотренных Баз расчета.
- 4.3. Внеочередной пересмотр Баз расчета может быть осуществлен в дату, определяемую решением Биржи, в случае возникновения следующих событий:
- при исключении выпуска Облигаций из списка ценных бумаг, допущенных к торгам на Бирже (прекращении торгов соответствующим выпуском Облигаций на Бирже);
 - в случае присвоения эмитенту Облигаций кредитного рейтинга, не отвечающего требованиям, изложенным в Приложении 1 к настоящей Методики, Биржа вправе принять решение об исключении выпусков Облигаций данного эмитента из Базы расчета соответствующего Индекса в дату, определяемую Биржей;
 - в случае неисполнения Эмитентом Облигаций, включенных в Базу расчета Индекса, в полном объеме обязательства по выплате купонного дохода, выкупу по оферте, погашению выпуска или выпусков Облигаций данного Эмитента, допущенных к торгам на Бирже.
 - в иных случаях, которые могут оказать существенное влияние на расчет Индекса.
- 4.3.1. В случае, если в результате исключения Облигаций из Базы расчета, количество эмитентов, Облигации которых включены в Базу расчета соответствующего Индекса, составляет менее 10, Биржа вправе включить в данную Базу расчета иные Облигации, при этом общее количество эмитентов, Облигации которых включены в данную Базу расчета, не может превышать 10.
- 4.3.2. С даты пересмотра Базы расчета, расчет Индекса производится с использованием новых значений весовых коэффициентов Облигаций, включенных в Базу расчета Индекса, рассчитанных на основе информации об Облигациях на дату, предшествующую дате вступления в силу новых Баз расчета.
- 4.3.3. В случае приостановки (прекращения) торгов выпуском Облигаций, включенным в Базу расчета соответствующего Индекса, для расчета данного Индекса в период приостановки торгов выпуском Облигаций (до момента возобновления торгов или до даты исключения данного выпуска из Базы расчета) используется последнее значение средневзвешенной цены указанного выпуска.

5. Ограничение доли стоимости Облигаций в Индексах

- 5.1. В случае, если количество эмитентов, включенных в Базу расчета соответствующего Индекса не менее 10, максимальный удельный вес капитализации Облигаций эмитента (суммарной капитализации различных выпусков Облигаций данного эмитента, если в Базу расчета включены различные выпуски Облигаций эмитента) в совокупной капитализации Облигаций, включенных в данную Базу расчета, ограничивается 4% ($S=4\%$).
- 5.2. В случае, если в Базу расчета Индекса включены Облигации Сектора ПИР, максимальный удельный вес данных Облигаций в совокупной капитализации Облигаций, включенных в данную Базу расчета, ограничивается 20% ($K=20\%$).
- 5.3. Удельный вес i -ой Облигации в соответствующем Индексе рассчитывается по следующей формуле:

$$Wght_i = \frac{MC_i}{\sum_{i=1}^N MC_i} \cdot 100\%,$$

где:

$Wght_i$ – Удельный вес i -ой Облигации;

MC_i – Капитализация i -той Облигации, определяемая по формуле:

$$MC_i = \left(\frac{P_i}{100} \cdot FV_i + A_i \right) \cdot N_i \cdot W_i$$

N – общее количество Облигаций.

Удельный вес Облигаций одного Эмитента рассчитывается как сумма Удельных весов Облигаций всех выпусков данного Эмитента.

- 5.4. Для соблюдения ограничений, предусмотренных п.5.1. и п.5.2. Методики осуществляется процедура корректировки Удельных весов Эмитентов:
- Если Удельный вес Эмитента в Базе расчета Индекса превышает величину S , то соответствующий Удельный вес устанавливается равным этой величине.
 - Разница между Удельными весами до и после ограничения пропорционально распределяется между Эмитентами, Удельные веса которых не были ограничены.
 - Если Удельный вес Облигаций Сектора ПИР в Базе расчета Индекса превышает величину K , то соответствующий вес эмитентов Облигаций Сектора ПИР устанавливается равным этой величине.
 - Разница между Удельными весами до и после ограничения пропорционально распределяется между Эмитентами, Удельные веса которых не были ограничены.
 - Указанные выше действия повторяются итерационно пока остаются Эмитенты, Удельные веса которых превышают величину S и удельный вес Облигаций кредитных организаций превышает величину K .
- 5.5. Весовые коэффициенты W_i , принимают значение от 0 до 1 с точностью до семи знаков после запятой по правилу математического округления.
- 5.6. В случае, если значение доли стоимости выпуска Облигаций на день пересмотра Базы расчета не соответствует требованиям пунктов 5.1, 5.2 Методики, Биржа вправе установить объем выпуска Облигаций $N_{i,t-1}$, используемый для расчета Индекса в соответствии с пунктом 2.2 Методики, таким образом, чтобы значение доли стоимости выпуска Облигаций не превышало установленную пунктами 5.1 и 5.2 величину.

6. Контроль за расчетом Индекса

- 6.1. В случае возникновения технического сбоя при расчете Индекса либо технического сбоя в ходе торгов ценными бумагами на Бирже, приведшего к искажению данных, использовавшихся для расчета Индекса, допускается перерасчет рассчитанных ранее значений Индекса. Указанный перерасчет осуществляется в минимально короткие сроки с момента обнаружения технического сбоя. При перерасчете значений Индекса соответствующее сообщение раскрывается на официальном сайте Биржи в сети Интернет.
- 6.2. В случае наступления обстоятельств, которые могут негативно повлиять на адекватность отражения Индексом реального состояния российского Облигационного рынка, Биржа вправе предпринять любые действия, необходимые для обеспечения адекватности Индекса, в том числе исключить Облигации из Базы расчета и т.д.

7. Раскрытие информации

- 7.1. Информация о значениях Индекса, а также дополнительных показателей за предыдущий торговый день раскрывается каждый торговый день не позднее 12:00 московского времени.
- 7.2. Информационные сообщения об очередном пересмотре Базы расчета раскрываются не позднее, чем за 2 недели до вступления в силу решения Биржи об утверждении новой Базы расчета.
- 7.3. Информационные сообщения о внеочередном пересмотре Базы расчета раскрываются не позднее дня, предшествующего дате вступления в силу решения Биржи об утверждении новой Базы расчета.
- 7.4. Информация, подлежащая раскрытию в соответствии с настоящей Методикой, раскрывается на официальном сайте Биржи в сети Интернет. Также указанная информация дополнительно может распространяться иными способами, в том числе через информационные агентства, распространяющие данные о торгах ценными бумагами на Бирже.